

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL  
43,9583EUR/TRY  
51,9402EUR/USD  
1,1811BIST-100  
13.879Gram Altın  
7334,8

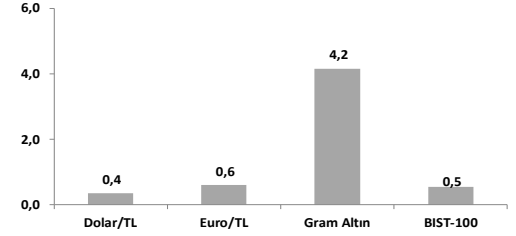
## ABD-İran kaynaklı belirsizlikler önümüzdeki haftaya taşındı

- TÜİK nihai verilerine göre; dış ticaret dengesi ocakta 8,4 milyar \$ açık verdi.
- Yurt içinde bugün ocak ayı işgücü istatistikleri verisi yayınlanacak.
- ABD'de bugün ocak ayı ÜFE verisi açıklanacak.

Küresel risk iştahının ABD-İran belirsizliği ile zayıfladığı günde tahvil hariç tüm varlık sınıflarında düşüşler yaşanırken, satışlar Nvidia bilançosu sonrasında bazı analistlerin dikkat çektiği marj sürdürülebilirliği endişeleriyle yarı iletken tarafında yoğunlaştı. Dün toplamda 6 saat süren ABD-İran görüşmesi sonrasında İran Dışişleri Bakanı Abbas Eraqçı, ABD ile yürütülen görüşmelerde bazı başlıklarda anlaşmaya yaklaşıldığını, ancak görüş ayrılıklarının devam ettiğini belirtti. Taraflar arasındaki görüşmeler 4. turda Viyana'da devam edecek. Piyasalarda belirsizlik ölçütü olarak takip edilen **VIX oynaklık endeksi** ABD-İran görüşmesi öncesinde kaydettiği 3 puanlık düşüşün ardından dün tekrar 0,7 puan artarak Şubat ayı boyunca yaşanan oynaklığın sürdüğüne işaret etti. **MSCI Dünya Endeksi** dün Asya'da güçlü pozitif ve Avrupa'da yatay kapanışlara karşılık, ABD'deki düşüşlerle %0,27 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,54 ve %1,18 gerilediği günde, Nvidia'nın (%-5,49) yer aldığı yarı iletkenler (%-4,26) ve onun bir üst kümesi olan teknoloji (%-1,81) alt sektörlerindeki düşüşler genel endekste geri çekilmede belirleyici olurken, finans (%+1,29) ve sanayi (%+0,63) olumlu ayrıştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi **İngiltere** (%+0,37), **Almanya** (%+0,45) ve **Fransa** (%+0,72) gibi öncü borsalardaki yükselişlere karşılık küresel teknoloji satış baskısına eşlik ederek günü yatay tamamladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Tarihin en iyi şubat ayını geçiren **Asya** tarafında ise bu sabahki işlemlerde sınırlı satıcılar seyrini takip ediyor. Öncü borsalardan son 1 haftada %8,26 yükselen **Güney Kore'de** KOSPI kâr satışlarıyla %0,53, **Çin'de** Şangay %0,17 ve dün rekor seviyeye ulaşan **Japonya'da** Nikkei 225 %0,01 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Fed yetkililerinden geçtiğimiz 2 hafta boyunca gelen şahin mesajların ardından güvercin kanatta yer alan Fed Governörü Stephen Miran'ın, "işgücü piyasasında her şey yolunda demek için çok erken" diyerek bu yıl için 1 puanlık faiz indirim çağrısını yinemesiyle piyasaların haziran ayına attığı faiz indirim olasılığı %53'ten bu sabah %59'a kadar yükseldi. Güvenli liman talebinin tekrar ön plana çıktığı günde **10 yıllık ABD tahvil getirisi** 5 baz puan düşüşle kasım ayından bu yana en düşük seviye olan %4,0'e, 2 yıllık getiri 4 baz puan düşüşle %3,43'e geriledi. 1 haftayı aşkın süredir %0,1'lik dar bir bantta salınmaya devam eden **Dolar Endeksi (DXY)** dün önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (97,79). **Euro/dolar paritesi** %0,1'lik düşüşle 1,180'e geriledi. Haftalık bazda pozitif kapanışa hazırlanan **altın** bu sabah 5186\$/ons seviyesinde yatay hareket ederken, **gümüş** %1,5'lik yükselişle 89,62\$ seviyesinde işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde Ekonomik Güven Endeksi** ocak ayındaki 99,3 seviyesinden şubatta 98,3'e geriledi. Bununla birlikte endeks 2025 yılı ortalamasının (95,9) üzerinde kalmaya devam etti. Alt endekslere bakıldığında; Sektörel veriler karışık bir görünüm sergiledi; sanayi güven endeksi 0,3 puan düşerken, tüketici güveni sınırlı arttı. Perakende ticaret sektöründe aylık bazda artış görüldü. Buna karşın hizmet ve inşaat sektörlerinde endeksler bir önceki aya göre geriledi. Jeopolitik gelişmeler ve tarife haberleri belirsizlik oluşturmaya devam etmekte.
- AB'nin** 2025 yılında ABD'ye ihracatı yıllık %3,4 artışla 554,0 milyar €, ABD'den ithalatı ise %4,8 artışla 354,4 milyar € oldu. Böylece 199,6 milyar € dış ticaret fazlası elde etti. 2025 yılında en çok ihraç edilen ilk 5 ürün grubu, ABD'ye yapılan ihracatın %53'ünü oluşturdu (tıbbi ürünler, karayolu taşıtları, makine ve ekipman, elektrikli makine, enerji üreten makine).
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları düşük seyrini sürdürdü;** 21 Şubat'ta sona eren haftada 4 bin artarken 212 bin ile beklentilerin hafif altında (216 bin) gerçekleşti. Böylece dört haftalık ortalama 750 kişi artışla 220.250'ye yükselirken, devam eden başvurular 14 Şubat haftasında 31 bin azalışla 1,83 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre;** dış ticaret açığı ocak ayında 8,4 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriye yakın gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %4,0 azalışla 20,3 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda sınırlı artışla 28,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,9 milyar \$ arttı.
- Ekonomik Güven Endeksi** şubatta aylık 1,4 puan artarken, 100,7 ile marttan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Alt detaylarında, aylık bazda Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi (+3,3 puan), Tüketici Güven Endeksi (+2,0 puan) ve Reel Kesim Güven Endeksi (+1,1 puan) artarken, Hizmet Sektörü Güven Endeksi yatay seyretti ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi (-1,8) azaldı.
- Yurt içinde bugün** ocak ayı işgücü istatistikleri ile hizmet üretici fiyat endeksi verileri yayınlanacak. Hazine Mart-Mayıs dönemi üç aylık iç borçlanma stratejisini yayınlacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (ocak, %)	7,7	-
ABD ÜFE (ocak, yıllık % değişim)	3,0	2,6

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/02	25/02	2025
TLREF	36,76	36,78	37,96
TR 10 yıllık	30,07	30,18	28,96
ABD 10 yıllık	4,00	4,05	4,17
Almanya 10 yıllık	2,69	2,71	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	26/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,9219	0,1	0,4	2,2
€/TL	51,8992	0,1	0,6	2,7
€//\$	1,1797	-0,1	0,2	0,4
\$/Yen	156,13	-0,2	0,7	-0,4
GBP/\$	1,3482	-0,6	0,1	0,1
Bitcoin	67.466	-2,1	0,9	-23,0

## Hisse Senedi Endeksleri

	26/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.879	0,5	0,5	23,2
S&P 500	6.909	-0,5	0,7	0,9
FTSE-100	10.847	0,4	2,1	9,2
DAX	25.289	0,4	1,0	3,3
SMI	13.914	-0,5	0,8	4,9
Nikkei 225	58.753	0,3	2,2	16,7
MSCI EM	1.619	0,3	3,6	15,3
Şangay	4.147	0,0	1,6	4,5
Bovespa	191.005	-0,1	1,3	18,5

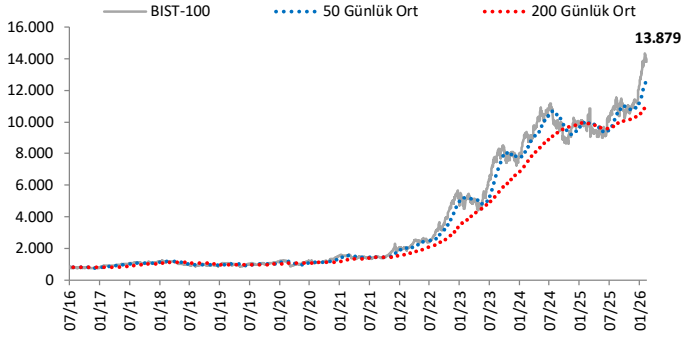
## Emtia Fiyatları

	26/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,8	-0,1	-1,3	16,3
Altın (\$/ons)	5.185	0,4	3,8	20,3
Gram Altın (TL)	7.323,1	0,7	4,2	22,8
Bakır (\$/libre)	594,7	-0,6	3,6	4,7

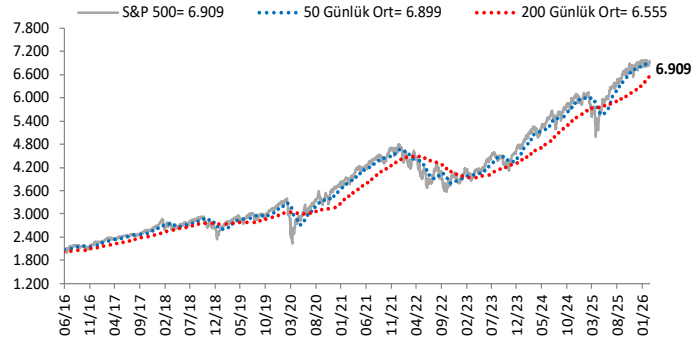
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

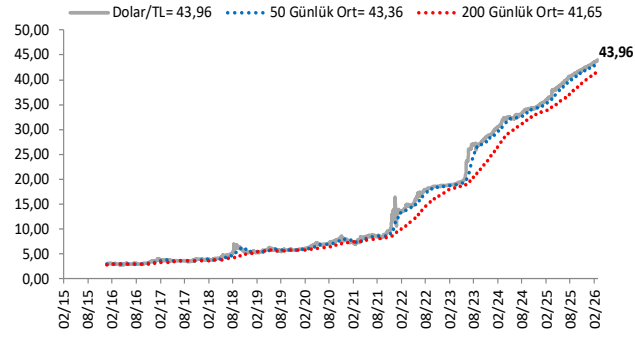
## BIST-100 (bin)



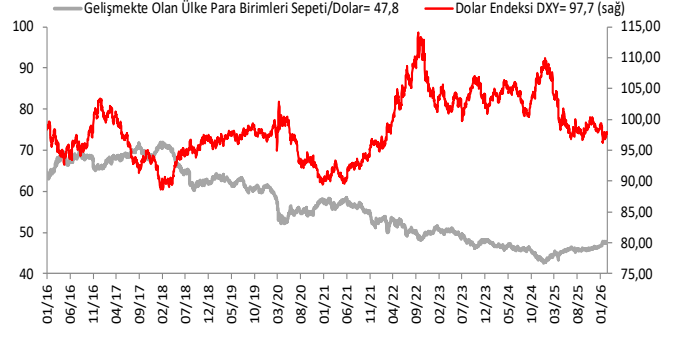
## S&P 500



## \$/TL



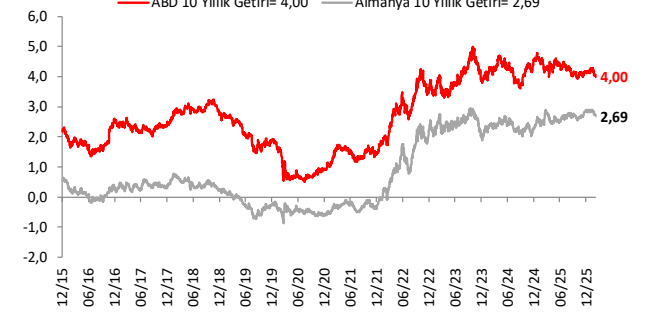
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



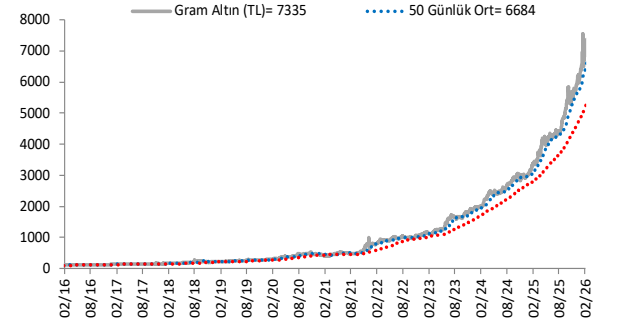
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## Gram Altın (TL)



## 5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto:Sercan.Piskin@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar